

Did not appear in 1971 Soltice for 19

AR04

DRW
Belding-Corticelli
LIMITED

Y BELDING

ANNUAL
REPORT 1976

Belding-Corticelli Limited

Board of Directors

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, President

W. W. Clarke, Vice-President
and General Manager

F. Velgos, Secretary-Treasurer

We are proud to be Canada's largest distributors of Home Sewing Homecraft products.

Manufacturing

Braids
Tapes
Elastics

Ribbons
Sewing Threads
Macrame Cords
Shoe Laces
Gift Tyes
Blanket Bindings
Seam Bindings
Mens & Boys Suspenders

Distributing

D.M.C. Embroidery Cottons
Embroidery Wools
Instruction Books
Royal Paris — Painted Canvasses
Vogart Transfer Patterns
Paint Tubes
Stamped Embroidery
Hand Knitting Yarns
Embroidery Hoops
Spinnerin Hooked Rugs
Schaffhauser Woolle
Needlepoint Tapestries

4 Plants — 500 employees to serve you and the Canadian Manufacturers with:

Braids
Tapes

Elastic
Ribbon

Fiberglass Tapes
Shock Cords

Shoe Laces
Seam Bindings

Registrars

Montreal Trust Co.

Transfer Agents

The Royal Trust Co.

For presentation to the Shareholders at the Annual
General Meeting to be held at the Head Office,
1790 Canal Street, Montreal, on May 31, 1977.

To the Shareholders

We present the 65th Annual Report and Financial Statements for the 12 months ending December 31st, 1976 as certified by the company's auditors, Messrs. Thorne Riddell & Co. Your Directors are reporting on another difficult year in your company's long history.

1977 is our 100th year since your company's founders commenced their business in Canada. Their traditions of fine quality products, excellent customer service and a loyal and efficient staff remain. Despite much higher costs of material, labour, supplies and imported goods we were able to maintain our inventory with only an increase of \$36,943.00 during the year. The new 3% inventory allowance granted in the recent budget should help us to maintain our inventories close to the present value despite further increases in cost and the change in the value of the Canadian dollar.

INCOME

Record now I record
Our total revenue for the year of \$12,076,082.00 was the highest in the company's history and showed an increase of 5.4% over the previous year. It however represents a slight decrease in units sold and produced. We are reporting a net income for common shares of 43¢ for the year 1976 as against 28¢ per share in the previous year. Sales to the retail trade represented 58% of our volume as against 62% in 1975. We are however anticipating a larger increase this year in our retail volume as well as an increase in our sales to industry particularly in the latter part of this year.

CAPITAL EXPENDITURES

We do not expect our expenditures this year to be of a magnitude similar to those in 1976 which totalled \$135,141.00. This was spent to satisfy our customer demands, reduce costs of production and to some extent to replace older equipment. All the new machinery was in operation by the end of the year and included another thread spooling machine, a modern thread labelling machine and eight high speed needle looms. The capacity of our plants is now sufficient to handle any anticipated demand.

FINANCIAL

During the year we purchased 300 of our preferred shares which were cancelled, and an additional \$100,000.00 of our 6% sinking fund debentures. With our capital expenditures the above were the main factors in reducing our working capital by \$194,118.00.

After payment of the 70¢ preferred dividend and the 66¢ dividend on the common shares, there remains a tax-free capital surplus of approximately \$2,622,000.00.

It continues to be the company's policy to carry investments at market value. These are primarily Canadian preferred stocks which have appreciated by \$12,042.00 during the past year which is reflected in our accounts. There has been a further improvement in the market value since that time.

COLLECTIVE LABOUR AGREEMENTS

Over the years we have developed excellent labour relations and usually negotiated three year contracts. To these we had voluntarily

added a cost of living indexing system before the A.I.B. was created. As contracts were renegotiated they have been renewed on an annual basis within the A.I.B. regulations. All parties are hopeful that conditions will stabilize and once again we can return to longer term contracts. Our present labour rates are generally higher than in similar plants in the Western World and much higher than those in the United States. In some manner these rates will have to be equalized if our company and the Canadian industry is to maintain its competitive position.

HOMECRAFTS

The slowdown in the Canadian economy during 1976 adversely affected the greater portion of the Company's business and particularly our home sewing division. In this field your Company for many years has enjoyed a leadership role. The volume of home sewing products sold varies with women's interest, depending on how they spend their leisure time. There has been a marked increase in needlecraft, handknitting, embroidery work and hooked rug making. Your Company is well established in these fields, with the exception of hooked rugs, and we are pleased to announce that in April we were appointed Canadian distributors of the Spinnerin Yarn Co. which holds a prestigious place in this field. This should materially add to our sales in this division. Home sewing, which perhaps was in a lower part of a cycle, is beginning to improve, and we hope that 1977 will show steady improvement in volume.

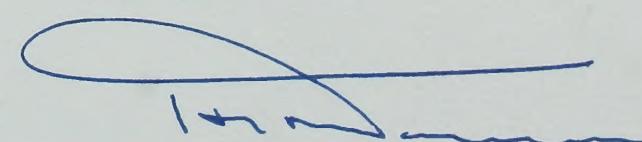
OUTLOOK FOR 1977

We anticipate that our many market areas should experience a period of moderate but steady growth with balanced increases in demand, production and earnings. After many years of waiting, we have been encouraged by the action of the government to limit clothing imports. Global quotas have been set for 1977 based on actual imports of 1975. We expect to benefit from this during the latter part of this year, as we supply all facets of the needle trade. Any increase in needle trade production should be reflected in sales of our products. We have had to meet pressures from low import prices, and at the same time remain competitive. In so doing it has been difficult to increase our prices to the extent allowed by the A.I.B. Increases in the cost of transportation, materials, production and other operating costs will have to be offset by a combination of greater production, efficiency, and price improvements if the 1977 year is to show satisfactory earnings.

The Directors commend all of our employees for the responsible attitude displayed in abiding by the compensation regulations and for assisting us in meeting the challenge of difficult conditions.

Submitted on behalf of the Board.

President



Belding-Corticelli Limited

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1976

Assets	1976	1975
Current Assets		
Cash	\$ 19,666	\$ 17,865
Marketable securities at market value, which is lower than cost	440,025	427,983
Accounts receivable	1,763,252	1,883,410
Income taxes recoverable	8,721	87,354
Inventories (note 2)	4,255,292	4,218,349
Prepaid expenses	38,698	37,396
	<u>6,525,654</u>	<u>6,672,357</u>
Property, Plant and Equipment (note 3)	6,242,477	6,132,135
Less accumulated depreciation	4,543,405	4,385,818
	<u>1,699,072</u>	<u>1,746,317</u>
Deferred Charges	238,837	198,605
	<u><u>\$8,463,563</u></u>	<u><u>\$8,617,279</u></u>

APPROVED BY THE BOARD:

H. H. Warren, Director

J. N. Cole, Director

Annual Report 1976

Liabilities

	1976	1975
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 826,772	\$ 671,805
Accounts payable and accrued liabilities	700,668	808,220
	1,527,440	1,480,025
Long-Term Debt (note 4)	1,192,000	1,292,000
Deferred Income Taxes	371,573	363,712

Shareholders' Equity

Capital Stock (note 5)		
Preferred shares	106,750	109,750
Common shares	1,423,258	1,423,258
	1,530,008	1,533,008
Contributed Surplus	117,041	116,741
Retained Earnings (notes 4 and 6)	3,725,501	3,831,793
	5,372,550	5,481,542
	\$8,463,563	\$8,617,279

Auditors' Report

To the Shareholders
Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income, contributed surplus, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing

standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally

accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

THORNE RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
April 4, 1977

Belding-Corticelli Limited

Consolidated Statement of Income Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Sales	\$12,076,082	\$11,457,434
Income from operations before the undernoted items	\$ 495,012	\$ 516,456
Income from investments	65,387	51,353
Pension plan surplus	131,609	
	<u>692,008</u>	<u>567,809</u>
Depreciation	187,714	197,023
Amortization of deferred charges	73,093	53,037
Interest on long-term debt	77,520	79,876
Income taxes	146,500	98,950
	<u>484,827</u>	<u>428,886</u>
Net income	\$ 207,181	\$ 138,923
Earnings per common share	<u>\$ 0.43</u>	<u>\$ 0.28</u>

Consolidated Statement of Contributed Surplus Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$ 116,741	\$ 114,980
Discount on preferred shares purchased for cancellation	300	1,761
Balance at end of year	\$ 117,041	\$ 116,741

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$3,831,793	\$4,006,904
Net income	207,181	138,923
	<u>4,038,974</u>	<u>4,145,827</u>
Dividends declared		
Preferred shares	7,525	8,086
Common shares	305,948	305,948
	<u>313,473</u>	<u>314,034</u>
Balance at end of year	<u>\$3,725,501</u>	<u>\$3,831,793</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Working capital derived from		
Operations		
Net income	\$ 207,181	\$ 138,923
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	260,807	250,060
Loss on disposal of property, plant and equipment	5,183	28,234
Deferred income taxes	<u>7,861</u>	<u>(26,450)</u>
	<u>481,032</u>	<u>390,767</u>
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	544	102,899
	<u>481,576</u>	<u>493,666</u>
Working capital applied to		
Property, plant and equipment	146,195	234,037
Redemption of preferred shares	2,700	15,849
Redemption of 6% sinking fund debentures	100,000	5,000
Dividends	313,473	314,034
Increase in deferred charges	<u>113,326</u>	<u>63,471</u>
	<u>675,694</u>	<u>632,391</u>
Decrease in working capital	(194,118)	(138,725)
Working capital at beginning of year	5,192,332	5,331,057
Working capital at end of year	<u>\$4,998,214</u>	<u>\$5,192,332</u>

Belding-Corticelli Limited

Notes to Consolidated Financial Statements Year Ended December 31, 1976

1. Significant Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiary companies.

(b) Inventories

Inventories are recorded at the lower of cost and net realizable value.

(c) Property, Plant and Equipment

Plant and equipment are recorded at cost and are being depreciated over their estimated useful lives on a diminishing balance basis at the following composite rates: Buildings — 3%, Machinery and equipment — 15%. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are reduced and the difference between the net carrying value and net proceeds is included in income.

(d) Deferred Charges

Deferred charges consist mainly of display racks which are amortized on a straight-line basis at 20%.

(e) Deferred Income Taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

2. Inventories

Raw materials	
Work-in-process and manufacturing supplies	
Finished goods	

	1976	1975
	\$1,020,789	\$ 901,138
	1,260,655	1,470,909
	1,973,848	1,846,302
	\$4,255,292	\$4,218,349

3. Property, Plant and Equipment

	1976	1975
	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 95,909	\$ —
Buildings	1,864,516	1,255,927
Machinery and equipment	4,282,052	3,287,478
	6,242,477	4,543,405
	\$1,699,072	\$1,746,317

4. Long-Term Debt

	1976	1975
6% Sinking fund secured debentures maturing in three equal annual instalments of \$100,000 from 1977 to 1979 inclusive with the balance due in 1980	\$1,292,000	\$1,297,000
Less purchased for cancellation in anticipation of 1977 sinking fund requirements	100,000	5,000
	\$1,192,000	\$1,292,000

Under the trust deed securing the debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964, it will not pay dividends (other than stock dividends), redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000. The amount available after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregates \$1,948,300. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

5. Capital Stock

Authorized

17,000 7% Class A cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class B preferred shares.

17,000 7% Class B cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class A preferred shares.

1,000,000 Class A convertible common shares of no par value.

1,000,000 Class B convertible common shares of no par value.

The two classes of preferred shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and the two classes of common shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and respectively are similar in all respects, including dividend rights, except that cash dividends on the Class B preferred shares and the Class B common shares may be declared payable out of 1971 capital surplus on hand (as defined in the Income Tax Act of Canada).

Issued	1976		1975	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Preferred				
Class A	10,305	\$ 103,050	10,605	\$ 106,050
Class B	370	3,700	370	3,700
	10,675	\$ 106,750	10,975	\$ 109,750
Common				
Class A	222,430	\$ 682,925	223,992	\$ 687,721
Class B	241,128	740,333	239,566	735,537
	463,558	\$1,423,258	463,558	\$1,423,258

During the year the company purchased for cancellation, 300 preferred shares for a cash consideration of \$2,700.

6. Retained Earnings

Retained earnings at December 31, 1976, includes an amount of approximately \$2,622,000 (1975 - \$2,780,000) of 1971 capital surplus which may be distributed at the discretion of the Directors, to the shareholders as a tax-free dividend under the Income Tax Act. In addition, \$63,250 has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

7. Federal Anti-Inflation Legislation

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of profit margins, compensation and dividends. To the best of the company's knowledge, it has complied with the provisions of the Act. The maximum dividend per share that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1977 is \$1.14 for common shares and \$.75 for preferred shares.

8. Officers and Directors

	1976		1975	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	9	\$ 8,300	9	\$ 10,300
Aggregate remuneration of Officers	3	\$106,990	3	\$102,500
Officers who are also Directors	3		3	

Etat consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice clos le 31 décembre 1976	\$ 1975
Bénéfice net	
Solde au début de l'exercice	\$ 4,006,904
\$ 3,831,793	207,181
4,038,974	138,923
4,145,827	8,086
305,948	7,525
313,473	305,948
314,034	313,473
Actions privilégiées	
Dividendes déclarés	
Actions ordinaires	
Bénéfice net	
Solde à la fin de l'exercice	\$ 3,725,501
\$ 3,831,793	1976
1975	\$ 138,923

Etat consolidé des bénéfices clos le 31 décembre 1976

Provenance du fonds de roulement	\$ 1975
Exploitation	
Bénéfice net	
Postes n'affectant pas le fonds de roulement	
Amortissement	
Perte sur disposition de propriété, d'usines et d'équipement	
Impôts sur le revenu reportés	
Produit sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	
Propriétés, usines et équipement	
Rachat d'actions privilégiées	
Rachat de débentures, 6%, à fonds d'amortissement	
Augmentation des frais reportés	
Affectation du fonds de roulement	
Diminution du fonds de roulement	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 5,192,332
Diminution du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 5,331,057
(138,725)	632,391
63,471	113,326
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
314,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
314,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	146,195
234,037	146,195
15,849	2,700
15,000	100,000
5,000	100,000
14,034	113,473
63,471	113,326
63,471	675,694
(138,725)	(194,118)
632,391	5,192,332
5,331,057	5,192,332
(138,725)	(194,118)
63,471	675,694
63,471	675,694
15,849	2,7

Belding-Corticelli Limited

Etat consolidé des bénéfices de l'exercice clos le 31 décembre 1976

Ventes	\$11,457,434	
Bénéfice d'exploitation, avant les postes suivants	\$ 516,456	
Revenu de placements	\$ 65,387	
Surplus du fonds de pension	\$ 131,609	
Amortissement	187,714	
Amortissement des frais reportés	53,037	
Intérêts sur la dette à long terme	79,876	
Impôts sur le revenu	98,950	
Benefice net	428,886	
Benefice par action ordinaire	\$ 138,923	
	\$ 207,181	
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		
428,886		
484,827		
197,023		
73,093		
53,037		
77,520		
146,500		

Rapport Annuel 1976

Passtif

Passeif à court terme

Dette bancaire

Comptes à payer et frais courus

Dette à long terme (note 4)

1

2

3

4

5

AVOIR des actionnaires

ACTIONS PRIVILEGIÉES

Action ordinaires

Bénéfices non répartis (notes 4 et 6)

Surplus d'appart

1975	1976	\$ 671,805	\$ 826,772	700,668	808,220	1,480,025	1,527,440	1,192,000	1,423,258	1,530,008	116,741	3,725,501	3,831,793	5,481,542	5,372,550	\$8,463,563	\$8,617,279
------	------	------------	------------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------------	-------------

Impôts sur le revenu reportés

1

2

3

4

5

Rapport des vérificateurs

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited au 31 décembre 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices, du surplus d'appart, des bénéfices, du résultat financier clos à cette date. Notre exercice clos à cette date nous a permis de déterminer la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de la situation financière à notre avis, ces états financiers nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

La consolidation généralement reconnue est à comporter par conséquent les sondages et autres procédés que nous pratiquons régulièrement dans les circonstances.

Les principes comptables généralement reconnues et pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables générales.

Le bilan présente fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de la situation financière à notre avis, ces états financiers nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Le bilan présente fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de la situation financière à notre avis, ces états financiers nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Aux actionnaires de Belding-Corticelli Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited au 31 décembre 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices, du surplus d'appart, des bénéfices, du résultat financier clos à cette date. Notre exercice clos à cette date nous a permis de déterminer la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de la situation financière à notre avis, ces états financiers nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Belding-Corticelli Limited

Bilan consolidé au 31 décembre 1976

Actif à court terme	
Encaisse	\$ 17,865
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moins élevée que le prix coûtant	\$ 19,666
Comptes à recevoir	1,763,252
Impôts sur le revenu recouvrables	8,721
Stocks (note 2)	4,255,292
Frais payés d'avance	38,698
37,396	
6,672,357	
6,525,654	
6,242,477	
4,132,135	
4,385,818	
1,746,317	
1,699,072	
238,837	
198,605	
Frais reportés	
Moins amortissement accumulé	
Propriétés, usines et équipement (note 3)	
6,132,135	
4,543,405	
4,385,818	
1,746,317	
1,699,072	
238,837	
198,605	
\$ 8,463,563	
\$ 8,617,279	

APPROUVE AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. N. Cole, administrateur

H. H. Warren, administrateur

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 55e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers des douze mois terminés le 31 décembre 1976, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, Thorne Riddell & Cie. Vos administrateurs ont, de nouveau, à déplorer une autre année difficile dans la longue histoire de votre compagnie.

L'année 1977 marquée le centenaire de fondation de votre compagnie au Canada. Ses fondations ont établi des traditions, qui sont toujours les mêmes, pour ses produits de haute qualité, son excellent service aux clients et son personnel loyal et efficace. Malgré la hausse marquée des coûts des matériaux, de la main-d'œuvre, des fournitures et des marchandises importées, nous avons pu maintenir notre stock par une augmentation de seulement \$36,943.00 au cours de l'exercice. La nouvelle allocation du stock de 3%, inscrite au recueil budgétaire, devrait nous aider à maintenir nos stocks à près de sa valeur actuelle.

en dépit des augmentations additionnelles du coût et des fluctuations du cours du dollar canadien.

Le total des revenus de l'exercice, soit \$12,076,082.00, est le plus élevé de l'histoire de la compagnie et montre une hausse de 5,4% par rapport à l'exercice précédent. Toutefois, cette somme reflète une légère diminution d'unites vendues et fabriquées.

Nous rapports en 1976 un bénéfice net de 43¢ par action ordinaire comparativement à 28¢ par action pour l'exercice précédent. Les ventes au commerce détaillé représentent 58% de notre volume, en comparaison de 62% en 1975. Cette année, toutes les ventes au détail et à l'industrie, en particulier, au cours des augmentations de nos ventes au détail et à l'industrie, en particulier, au cours des dernières mois de cette année.

Nous ne prévoyons pas que nos dépenses de l'exercice actuel soient aussi élevées que celles de 1976 qui se sont élevées à \$135,141.00. Cette somme a été dépensée dans le but de satisfaire les demandes des clients, de réduire les coûts de production et, dans une certaine mesure, de remplacer le vieux équipement. Toute la nouvelle machine rétait en opération à la fin de l'exercice; celle-ci comprenait un bobinoir additionnel, une étiqueteuse à bobine de fil et un moule à lauter à lautier.

Nous usines sont dorénavant en mesure de répondre à toutes les demandes anticipées. Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté 300 de ses actions privilégiées qui ont été annulées, ainsi que des débentures, à 6%, à fonds d'amortissement, pour un montant additionnel de \$100,000.00. En plus de nos dépenses en immobilisations, les facteurs ont contribué à réduire notre fonds de roulement de \$194,118.00.

Après avoir versé un dividende de 70¢ sur les actions privilégiées et de 66¢ sur les actions ordinaires, le surplus de capital exempté se chiffre par environ \$2,622,000.00. La compagnie continue d'adopter la pratique de porter les placements à la valeur du marché. Ces derniers sont essentiellement des actions privilégiées canadiennes ayant eu, au cours du dernier exercice, une plus-value de \$12,042.00, qui est portée à nos livres. Depuis cette date, la valeur du marché s'est améliorée.

Au cours des années, nous avons établi d'excellentes relations de travail et avons généralement négocié des contrats d'une durée de trois ans. A ces

PERSPECTIVES EN 1977

Nous prévoyons que nos nombreux marchés connaitront une croissance modérée mais continue, accompagnée d'augmentations équilibrées de la demande, de la production et des bénéfices. Après de nombreuses années d'attente, nous sommes heureux des mesures qu'a prises le gouvernement fédéral, qui semble avoir connu une période creuse, comme à la relativement aux limites d'importation. Nous avons de la culture influence sur les ventes de nos produits. Nous avons déclaré que les ventes de cette année. Toute augmentation de ces mesures au cours de la dernière, nous espérons bénéficier de tous les aspects du commerce de la région de 1975. Étant les fournisseurs de tous les importations de denrées globaux ont été établis en 1977; ils sont basées sur les importations relatives qui ont été établies en 1977.

Nous prévoyons que nos nombreux marchés connaitront une croissance

modérée mais continue, accompagnée d'augmentations équilibrées de la

demande, de la production et des bénéfices. Après de nombreuses années d'attente, nous sommes heureux des mesures qu'a prises le gouvernement

fédéral, qui semble avoir connu une période creuse, comme à la

relativement aux limites d'importation. Nous avons déclaré que les ventes de cette année.

Ce qui, dans ce secteur, tient une place de premier choix. Ceci devrait

qui, en avril, nous avons émis une croche, et sommes heureux d'annoncer,

celui de la fabrication de tapis au crochet, et sommes heureux, sauf dans

au crochet. Votre compagnie est bien établie dans ces domaines, sauf dans

travaux au point d'ajout, de broderie, de tricot main et de fabrication de tapis

les femmes durant leurs heures de loisir. Il y a eu une nette augmentation des activités auxquelles s'adonnent

venues de ces articles de couture dépend des activités auxquelles s'adonnent

années, votre compagnie est le chef de file dans ce domaine. Le volume des

particular, sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des affaires de la compagnie et, en

influence défavorable sur la économie canadienne, au cours de 1976, a eu une

réalisation défavorable sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des affaires de la compagnie et, en

influence défavorable sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile. Depuis plusieurs

années, votre compagnie sur la division des magasins partie des couture à domicile

ANNUEL 1976
RAPPORT

Edding-Garfield
LIMITED